

BÁO CÁO THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Thứ Tư, Ngày 29 Tháng 7 Năm 2026

Điểm nhấn: Hàng loạt sếp doanh nghiệp (KDH, NLG, KBC, PNJ, NKG, ANV, VSC) đăng ký mua cổ phiếu "bắt đáy" khi VN-Index rơi về vùng định giá thấp nhất 10 năm (P/E ~10 lần), giúp thị trường đảo chiều tăng gần 12 điểm, thanh khoản đạt 19.200 tỷ đồng.

Phần 1: TÓM TẮT THỊ TRƯỜNG

Chỉ số chính

- VN-Index:** 1.680,62 điểm (+11,8 điểm, +0,7%), đảo chiều từ mức giảm gần 20 điểm đầu phiên
- VN30:** 1.824 điểm, tăng nhẹ theo đà hồi phục
- Thanh khoản HoSE:** 19.200 tỷ đồng, tăng ~5.000 tỷ so với đầu tuần
- Số mã tăng/gần 190 mã tăng, 6 mã tăng trần trên HoSE**

Top 5 sự kiện nổi bật

1. Lãnh đạo doanh nghiệp ồ ạt đăng ký mua cổ phiếu "bắt đáy"

Hàng loạt lãnh đạo các doanh nghiệp đầu ngành như Nhà Khang Điền (KDH), Nam Long (NLG), Kinh Bắc (KBC), Thép Nam Kim (NKG), Nam Việt (ANV), Container Việt Nam (VSC) và Phú Nhuận (PNJ) đã đăng ký mua từ 500.000 đến 31 triệu cổ phiếu trong bối cảnh thị trường điều chỉnh sâu. VN-Index đang ở vùng P/E ~10 lần — thấp nhất trong 10 năm qua. (Nguồn: [VnExpress](#))

2. VN-Index đảo chiều tăng mạnh sau chuỗi giảm sâu

Sau khi mất gần 20 điểm đầu phiên do áp lực giải chấp, dòng tiền bắt đầu rót mạnh vào các mã đầu ngành giúp VN-Index đảo chiều tăng gần 12 điểm, chốt tại 1.680 điểm. Nhóm chứng khoán hưng khởi nhất với VCI và VND tăng trần, SSI, HCM, VIX tăng trên 1%. Nhóm bất động sản cũng hồi phục với KDH, NLG, DIG tăng trên 2,5%. (Nguồn: [VnExpress](#))

3. Khối ngoại bán ròng gần 2.000 tỷ đồng — mạnh nhất 3 tuần

Khối ngoại giải ngân hơn 2.900 tỷ đồng nhưng xả hàng 4.900 tỷ đồng, rút ròng gần 2.000 tỷ đồng. Đây là phiên bán ròng mạnh nhất trong 3 tuần qua. Áp lực bán tập trung vào các bluechip, đặc biệt là nhóm ngân hàng và chứng khoán sau đợt tăng nóng đầu năm. (Nguồn: [VnExpress](#))

4. Cổ phiếu PNJ tăng trần sau 4 phiên giảm sàn liên tiếp

PNJ bất ngờ đảo chiều tăng hết biên độ lên 32.900 đồng, dư mua hơn 200.000 cổ phiếu, sau chuỗi 4 phiên giảm sàn và mất hơn nửa vốn hóa từ vùng 63.000 đồng. Nguyên nhân đợt bán tháo trước đó liên quan đến vụ việc nguyên giám đốc P-Lab dính đường dây buôn lậu kim cương và việc Dragon Capital thoái vốn khỏi PNJ. (Nguồn: [VnExpress](#))

5. PYN Elite: "Hy vọng nhà đầu tư nghỉ hè thay vì xem chứng khoán"

Quỹ đầu tư Phần Lan PYN Elite Fund nhận định đà suy yếu của VN-Index (mất hơn 10% trong tháng 7) là "điều đáng thất vọng". Tuy nhiên, quỹ này cho rằng lợi nhuận doanh nghiệp vẫn tăng trưởng tốt, định giá đang trở nên hấp dẫn. Nguyên nhân điều chỉnh được cho là do lãi suất tăng từ đẩy mạnh đầu tư hạ tầng. (Nguồn: [VnExpress](#))

Vĩ mô trong nước

- **Lợi nhuận quý II:** Tổng lợi nhuận sau thuế các doanh nghiệp niêm yết tăng 24% so với cùng kỳ, kéo dài chuỗi tăng trưởng 2 con số lên quý thứ 7 liên tiếp (Nguồn: BSC)
- **Tín dụng:** Dư nợ margin toàn thị trường ~450.000 tỷ đồng, SSI đạt kỷ lục 40.472 tỷ đồng (Nguồn: [VnExpress](#))
- **VPBank huy động vốn quốc tế:** Ký khoản vay hợp vốn 1,44 tỷ USD với 15 định chế tài chính quốc tế (Nguồn: [VnExpress](#))
- **Kiều hối:** Lượng kiều hối về TPHCM suy giảm (Nguồn: Vietstock)
- **Chính sách mới:** Loạt chính sách kinh tế có hiệu lực từ tháng 8/2026; Bộ Công Thương ban hành khung giá điện khí tối đa 3.410,64 đồng/kWh (Nguồn: Vietstock)

Vĩ mô quốc tế

- **S&P 500:** 7.428,78 điểm (giảm từ đỉnh)
- **Dầu WTI:** 82,09 USD/thùng — giảm do lo ngại suy thoái
- **Dầu Brent:** 87,15 USD/thùng
- **Vàng:** 4.021,80 USD/oz — neo gần đỉnh lịch sử
- **Lợi suất US 10Y:** 4,60% — curve dương 84 bps (10Y-2Y)
- **USD/CNY:** 6,76 — CNY yếu
- **Bitcoin:** 63.902 USD
- **VIX:** 18,21 — thấp hơn mức căng thẳng

Phần 2: RỦI RO

Rủi ro ngắn hạn

1. **Áp lực giải chấp (force sell) tiếp diễn:** Dư nợ margin toàn thị trường ở mức kỷ lục ~450.000 tỷ đồng. Nếu VN-Index tiếp tục giảm, làn sóng bán giải chấp chéo có thể khuếch đại mức điều chỉnh. Chuyên gia HSC cảnh báo hiện tượng bán giải chấp chéo đã xuất hiện. (Nguồn: [VnExpress](#))
2. **Khối ngoại bán ròng liên tục:** Phiên 28/7 ghi nhận mức bán ròng gần 2.000 tỷ đồng — mạnh nhất 3 tuần. Dòng vốn ngoại đang rút khỏi thị trường mới nổi do lãi suất USD neo cao.
3. **Tâm lý nhà đầu tư suy yếu:** Theo chuyên gia ACBS, nhà đầu tư đang "mất hết kiên nhẫn" và giảm tỷ trọng cổ phiếu trên diện rộng, bao gồm cả nhóm phòng thủ. Khả năng hồi phục thiếu bền vững.
4. **Rủi ro cổ phiếu PNJ lan tỏa:** Dù PNJ đã tăng trần, nhưng khối ngoại vẫn bán ròng mạnh. Rủi ro quản trị doanh nghiệp trong nhóm bán lẻ trang sức có thể ảnh hưởng

tâm lý chung. (Nguồn: [VnExpress](#))

Rủi ro dài hạn

1. **Lãi suất trong nước tăng:** PYN Elite chỉ ra việc đẩy mạnh đầu tư hạ tầng và nhu cầu tín dụng cao kéo lãi suất đi lên, ảnh hưởng đến định giá cổ phiếu. (Nguồn: [VnExpress](#))
2. **Thuế quan Mỹ:** Mỹ áp mức thuế mới 12,5% lên hàng hóa Việt Nam (Nguồn: Vietstock), ảnh hưởng đến xuất khẩu.
3. **Áp lực tỷ giá:** USD/CNY ở 6,76 — CNY yếu gây áp lực cạnh tranh xuất khẩu với Việt Nam.
4. **Pha loãng cổ phiếu:** Nhiều doanh nghiệp có kế hoạch phát hành thêm, gây áp lực pha loãng lên giá cổ phiếu hiện hữu.

Phần 3: CƠ HỘI (Ngân sách dưới \$10K)

Chiến lược chung

VN-Index đang ở vùng P/E ~10 lần, thấp nhất 10 năm. Lợi nhuận doanh nghiệp quý II tăng 24% YoY. Định giá đang hấp dẫn cho chiến lược tích lũy dài hạn, nhưng cần quản trị rủi ro chặt chẽ do thị trường chưa xác nhận đầy. (Nguồn: VinaCapital, PYN Elite)

Các mã cổ phiếu đáng chú ý

1. **SSI (Chứng khoán SSI) — ~37.000 đồng**
 - Dư nợ margin kỷ lục 40.472 tỷ đồng, doanh thu tăng 27% 6 tháng đầu năm
 - LNTT 6 tháng đạt 3.122 tỷ đồng (+39% YoY), hoàn thành >50% kế hoạch năm
 - Vốn chủ sở hữu 39.668 tỷ đồng — hệ số an toàn cao
 - *Rủi ro:* Margin cao có thể gây áp lực nếu thị trường giảm sâu
2. **VCI (Chứng khoán Vietcap) — ~19.700 đồng**
 - Cựu TGD Tô Hải đăng ký mua 31 triệu cổ phiếu — tín hiệu nội bộ tích cực
 - Đã tăng trần trong phiên 28/7
 - Định giá hấp dẫn sau khi giảm sâu
3. **PDR (Phát Đạt) — ~23.000-24.000 đồng**
 - Chủ tịch Nguyễn Văn Đạt đăng ký mua 20 triệu cổ phiếu
 - Bất động sản kỳ vọng hồi phục nhờ chính sách
4. **KDH (Nhà Khang Điền) — ~28.000 đồng**
 - Phó TGD Lý Tuấn Kiệt đăng ký mua 500.000 cp
 - Cổ phiếu bất động sản nhà ở đang chiết khấu mạnh
5. **VPB (VPBank) — ~18.000 đồng**
 - Huy động thành công 1,44 tỷ USD vốn quốc tế
 - Tốc độ mở rộng tín dụng nhanh nhất hệ thống
 - Yuanta khuyến nghị tích cực

Lưu ý chiến lược

- **Ngưỡng giải ngân:** Chỉ giải ngân 30-40% danh mục ở vùng hiện tại, giữ tiền mặt chờ xác nhận đầy
 - **Phân bổ:** Ưu tiên mã có câu chuyện riêng (nội bộ mua, kết quả kinh doanh tốt) và thanh khoản cao
 - **Phòng thủ:** Có thể xem xét cổ phiếu ngành điện (GAS, POW) và tiêu dùng thiết yếu
 - **Tránh:** Mua đuổi theo đà hồi phục kỹ thuật; hạn chế sử dụng margin giai đoạn này
-

Phần 4: STARTUP/MVP IDEAS

Ý tưởng 1: "MarginAlert" — Cảnh báo rủi ro margin cho nhà đầu tư cá nhân

- **Pain point:** Hơn 450.000 tỷ đồng dư nợ margin đang là "quả bom nổ chậm". Nhà đầu tư cá nhân thường không biết chính xác ngưỡng margin call của mình cho đến khi bị bán giải chấp.
- **MVP:** Ứng dụng web/telegram bot kết nối API chứng khoán cho phép nhà đầu tư nhập danh mục và nhận cảnh báo real-time khi tỷ lệ margin tiến gần ngưỡng call.
- **Kênh:** Telegram + Zalo Mini App, quảng cáo qua hội nhóm đầu tư
- **Revenue:** Freemium (miễn phí 3 cảnh báo/tháng, \$5/tháng gói không giới hạn)
- **Chi phí:** Server \$20/tháng, developer \$0 (no-code với Sheet + Telegram API)

Ý tưởng 2: "Cổ Tức Plus" — Theo dõi và tối ưu danh mục cổ tức

- **Pain point:** Nhiều mã đang chi trả cổ tức 80% (như thông báo tuần 27-31/07) nhưng nhà đầu tư khó so sánh và lên lịch để tối ưu lợi suất.
- **MVP:** Trang web tra cứu lịch cổ tức + tính năng tính toán lợi suất thực (bao gồm thuế, phí, và tác động pha loãng). Cập nhật dữ liệu từ công bố CTCK tự động.
- **Kênh:** SEO + Facebook groups chứng khoán
- **Revenue:** Affiliate (mở tài khoản chứng khoán) + listing phí cho công ty muốn quảng bá cổ tức
- **Chi phí:** Hosting \$10/tháng, scraping auto với Python cron job

Ý tưởng 3: "Vietnam Policy Tracker" — Dashboard chính sách kinh tế

- **Pain point:** Hàng loạt chính sách mới có hiệu lực từ tháng 8/2026 (khung giá điện khí, thuế quan Mỹ, sửa Luật Đấu giá). Nhà đầu tư và doanh nghiệp SMEs vật lộn theo dõi tác động.
- **MVP:** Dashboard tổng hợp + phân tích ngắn gọn bằng AI về tác động từng chính sách lên từng nhóm ngành. Cập nhật hàng ngày từ Vietstock, CafeF, VnExpress.
- **Kênh:** Newsletter (Substack) + LinkedIn
- **Revenue:** \$20/tháng subscription cho doanh nghiệp; cá nhân miễn phí
- **Chi phí:** AI API \$50/tháng, domain + email \$15/tháng

Ý tưởng 4: "Bắt Đáy Signals" — Tín hiệu giao dịch nội bộ real-time

- **Pain point:** Hàng loạt lãnh đạo KDH, NLG, KBC, PNJ, NKG đăng ký mua cổ phiếu nhưng nhà đầu tư nhỏ lẻ thường biết tin chậm 2-3 ngày (sau công bố). Lợi thế giao dịch nội bộ bị mất.
- **MVP:** Bot Telegram đăng tải ngay lập tức các công bố giao dịch nội bộ từ HoSE/HNX, kèm phân tích xu hướng (mua nhiều hơn bán trong tháng).
- **Kênh:** Telegram channel + Twitter/X
- **Revenue:** \$10/tháng gói premium (lọc theo mã, ngưỡng giá, phân tích AI)
- **Chi phí:** Web scraping + Telegram API \$30/tháng

Ý tưởng 5: "RemitFlow" — So sánh và tối ưu kiều hối online

- **Pain point:** Kiều hối về TPHCM suy giảm — người gửi muốn tìm kênh chuyển tiền rẻ nhất từ nước ngoài về Việt Nam.
- **MVP:** So sánh tỷ giá + phí + tốc độ giữa các dịch vụ (Western Union, Wise, TransferGo, ngân hàng truyền thống). Thêm tính năng khuyến nghị đầu tư cho người nhận kiều hối (gửi tiết kiệm, mua vàng, chứng khoán).
- **Kênh:** Website + quảng cáo Facebook targeting Việt kiều
- **Revenue:** Commission từ affiliate link chuyển tiền
- **Chi phí:** AWS Lambda + Google Sheets backend ~\$5/tháng

 **Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo, không phải lời khuyên đầu tư. Dữ liệu được tổng hợp từ các nguồn công khai (VnExpress, Vietstock, CafeF, BSC, VinaCapital, PYN Elite). Nhà đầu tư cần tự đánh giá rủi ro và tham khảo ý kiến chuyên gia trước khi ra quyết định.